


观点概览

偏多	中性	偏空
甲醇	铝、氧化铝	
PVC	锡	
烧碱	豆油	
股指	棕榈油	
集运（上海→欧洲）	国债	
白糖	天然橡胶	
鸡蛋	乙二醇	
生猪	聚烯烃	
玉米、玉米淀粉	燃料油	
铅	PX	
棉花棉纱	PTA	
碳酸锂	原油、沥青	
菜油	苹果	
锰硅	镍	
	不锈钢	
	玻璃	
	纯碱	
	贵金属	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	铁矿石	
	焦煤焦炭	
	豆粕、菜粕、豆二	
	豆一	
	硅铁	
	铜	
	锌	
	钢材	

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 周二先扬后抑，近跌远涨，三大近月合约 EC2406、EC2408、EC2410 均下跌，三大远月合约 EC2412、EC2502、EC2504 均上涨。主力合约 EC2406 报收于 3098.9 点，日环比下跌 0.06%；次主力合约 EC2408 报收于 2800 点，日环比下跌 1.27%。</p> <p>【重要资讯】 1、5月7日 TCI（天津→欧洲）录得\$2623.11/TEU，周环比上涨 1.6%。马士基将 5 月中下旬开航的 FAK 报价大幅提涨至\$3500-3900/TEU。 2、4月欧盟消费者信心指数-13.7，连续三个月反弹。3月欧元区失业率 6.5%，连续 5 个月持平。 3、虽然哈马斯同意停火协议，但是以色列依然发动空袭并控制了拉法过境点，同时表示军事行动区域内绝大多数民众已撤离。哈马斯表示不会接受以军对拉法口岸的占领，如果以军不停止在拉法的军事行动，停火协议就不会达成。哈马斯将通过武力回应以军的行动。中法关于中东局势的联合声明：当务之急是立即实现可持续停火。</p> <p>【市场逻辑】 凌晨以色列进攻拉法，开盘后期市大涨，尤其远月合约出现大幅反弹。随着中法联合声明发布，巴以停火预期升温，期市回落。 马士基大幅提涨 5 月中旬 FAK 报价，EC2406 仍有继续上涨空间。巴以冲突打打停停，存在较强的不确定性，短期之内红海危机无法解除。</p> <p>【交易策略】 周三可以继续谨慎追多。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 周二股指继续上涨，沪指收高 0.22%，期指主力表现不一，IH 上涨其他回落。成交持仓方面，四个品种期指成交持仓全面下降。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业涨跌互现，涨跌差异明显减小。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料继续带动 300 和 50，国防军工拉动 300、500 和 1000。资金方面，主要指数资金均流出，但陆股通资金继续大幅流入。消息面上看，央行今日公开市场操作大幅净回笼流动性 4380 亿元，短端资金成本继续维持低位，市场基本不受影响。此前数据显示，4 月财新服务业 PMI 报 52.5 较前值走弱，综合 PMI 则上升至 52.8 的一年高位，企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。继续关注即将公布的其他方面 4 月数据。总体上看，当前国内经济持续修复，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资稳定、外需持续好转，仍需继续关注地产。海外方面，美联储 5 月会议维持中性后，市场基本排除 6 月降息可能，美股持续反弹。地缘政治风险暂时变动不大，市场风险偏好节后总体呈现上升态势。</p> <p>【市场逻辑】 近期国内外消息面变动对市场扰动增加，预计国内经济修复的潜在利多不变。财政加大扩张，有利于基本面改善，且货币政策大概率配合宽松也有偏多影响。外盘总体反弹产生利好影响。技术突破有助于市场情绪维持乐观。中长期来看，股指向基本面回</p>

		<p>归后，企业盈利预期、政策宽松节奏和风险化解情况仍是进一步影响的关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，关键指数突破震荡区间上沿后继续上涨，上行空间已经打开，中期继续关注 IF 和 IH 为主。套利方面，近月合约暂无太多机会，主要品种 09 和 06 价差仍高于季节性，关注价差回落的交易空间。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价稍有回升，短期保持观望并等待长期逻辑确认。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二国债收益率全面下行，长端回落更多，国债期货相应全面走升。成交持仓方面，四个品种成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国开行 5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0421%、2.3062%，农发行 2 年、7 年期金融债中标收益率分别为 1.8800%、2.2573%。消息面上看，央行今日公开市场操作大幅净回笼流动性 4380 亿元，短端资金成本继续维持低位，市场基本不受影响。此前数据显示，4 月财新服务业 PMI 报 52.5 较前值走弱，综合 PMI 则上升至 52.8 的一年高位，企业整体生产经营活动步伐继续加快，经济修复方向不变。继续关注即将公布的其他方面 4 月数据。继续关注即将公布的其他方面 4 月数据。总体上看，当前国内经济持续修复，再通胀方向不变，产出稳中有升、基建投资稳定、外需持续好转，仍需继续关注地产。海外方面，美联储 5 月会议维持中性后，市场基本排除 6 月降息可能，美债收益率和美元指数高位回落，人民币汇率反弹。地缘政治风险暂时变动不大，市场避险情绪下降为主。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期国内外消息面变动对市场扰动增加，预计经济维持修复趋势仍利空长端。财政加大扩张，有利于基本面改善，警惕长端国债供给压力并关注货币对冲政策效果。“资产荒”逻辑削弱，监管态度影响仍在。海外和汇率端压力减弱。避险情绪下降有利空影响。长期来看，继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，交易盘关注市场情绪，配置盘做好持仓管理。短期市场暂时企稳反弹，但仍需关注供给压力，暂维持观望并适度降低久期和杠杆。期现方面，关注 TS 合约基差回升下做多基差的机会。跨期方面，暂时没有太多机会。曲线方面，仍可继续关注做陡曲线交易策略。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>5 月 7 日，两市缩量整理。截至收盘，上证指数涨 0.22%，深成指跌 0.08%，创业板指跌 0.14%。科创 50 跌 1.01%。在资金方面，沪深两市成交额为 9686 亿，外资净卖出 21.399 亿</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市缩量整理，标的市场风险偏好有所下降。在期权隐波方面，各标的隐波持续走低。50、300 期权隐波处于历史低位附近，其余期权隐波整体仍处于相对高位。此外，各期权合成标的几近收平，期权市场整体情绪偏谨慎。</p> <p>操作策略上，预计未来股市或偏强震荡，期权中小盘标的日内波动延续高位，隐波与标的走势有望再度回归负相关。短线仍建议做多创业板、科创 50、中证 1000 等期权波动率，但上涨时要注意深度虚值期权的隐波回落风险。</p> <p>中长期来看，各大指数估值处于历史低位，政策利好频出，下方空间有限，但上涨压力也较大，持有现货或期货多头的投资者，建议继续持有备兑策略，以降低持仓成本为主。</p> <p>【交易策略】</p>

			<p>科创板 50、中证 1000、中证 500、创业板：做多波动率 上证 50、沪深 300、深 100：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 期权各标的多数收涨，农产品涨幅靠前。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铁矿石期权、苯乙烯期权、锰硅期权、短纤期权、螺纹期权等认沽合约成交最为活跃，而 PVC 期权、硅铁期权、碳酸锂期权、橡胶期权、合成橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、铜期权、黄金期权、纯碱期权、尿素期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC 期权、LPG 期权、烧碱期权、工业硅期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【交易策略】 近期大宗商品市场波动剧烈，预计未来将延续。此外，近十年来，五一后大宗商品整体表现偏空，5 月也下跌居多，建议近期涨幅较大的品种高位要注意盈利保护。 多头趋势品种：铝、豆二、铁矿石、塑料、豆粕、甲醇、菜油、菜粕、硅铁、锰硅、PVC、锌 空头趋势品种：苹果、棉花 高波动品种有：豆粕、豆二、铜、菜粕、白糖、玉米、锰硅、豆一、PVC、塑料、硅铁、尿素</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘贵金属小幅走弱。沪金收跌 0.18%至 549.28 元/克；沪银收跌 0.48%至 7088 元/千克；截止 8:00，现货黄金报价 2315.13 美元/盎司，现货白银报价 27.250 美元/盎司；纽约黄金主力期货报价 2323.30 美元/盎司，纽约白银主力期货报价 27.490 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 美联储卡什卡利发表鹰派发言，称 FOMC 最有可能的选项就是，在更长时期内维持政策利率稳定。如果发现美国劳动力市场显著走软，可能会促成美联储降息；而如果通胀变得根深蒂固，美联储甚至可能会在必要时继续加息。预计 6 月份经济预期概要（SEP）中，对 2024 年降息次数的预期不会超过两次。预计美国通胀将暂时性地上下波动。美联储再次加息的门槛相当高。 据数据统计，中国 4 月末黄金储备 7280 万盎司，3 月末为 7274 万盎司，为连续第 18 个月增持黄金储备，但增幅为 2022 年 11 以来的最低。 日本央行行长植田和男在与日本首相岸田文雄会面后表示，他正在密切关注日元疲软对物价的影响，并与岸田文雄讨论了近期的汇率走势。两人讨论了日本央行在 3 月政策委员会会议上结束负利率机制的决定。这是 3 月 19 日以来两人首次开会。日本央行将继续与政府密切合作，灵活实施政策以实现通胀目标。</p> <p>【市场逻辑】 中长期看，贵金属逢低做多依然是核心。美国 4 月非农数据大幅不及预期，叠加通胀顽固，经济陷入滞胀下未来美联储货币政策转向宽松时间点的不确定性增加。全球地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加全球再通胀趋势，贵金属短期向下调整，中长期仍受到多方面利好影响。</p> <p>【交易策略】 贵金属低位做多依然是核心；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。 贵金属运行区间：伦敦金短期内上方关注 2400 美元/盎司点位，下方关注 2200 美元/盎司点位；2150 美元/盎司依然是长期下方重要支撑；中长期行情仍然乐观。伦敦银方面，上方关注 28 美元/盎司点位，下方关注 26 美元/盎司点位，24.5 美元/盎司依然是长期核心支撑。国内方面，沪金上方继续关注 575-580 元/克左右的压力区间，下方关注 530 元/克点位，500-505 元/克仍是重要长期支撑；沪银上方关注 7300-7500 元/千</p>

		克区间，下方关注 6700-7000 元/千克，6300-6500 元/千克仍是重要长期支撑。
铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周二沪铜冲高回落，主力合约 CU2406 收于 80500 元/吨，下跌 0.49%。据 SMM，周二 1# 电解铜现货对当月 2405 合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，均价报贴水 120 元/吨，较上一交易日涨 30 元/吨；平水铜成交价 80380~80650 元/吨，升水铜成交价 80400~80670 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据外电 5 月 6 日消息，第一量子公司周一称，该公司正寻求与巴拿马新政府就 Cobre Panama 铜矿分歧进行对话，以共同寻找解决方案，上周日，Jose Raul Mulino 被选举为巴拿马新任总统。 2、文华财经据外电 5 月 7 日消息，市场人士称，在与印尼就延长出口许可进行积极谈判后，自由港麦克莫兰公司（Freeport-McMoRan）正准备从 6 月份开始从其 Grasberg 铜矿出口多达 90 万吨的铜精矿。 3、据 SMM 了解，嘉能可正在研究英美资源集团的收购办法，但嘉能可尚未与英美资源集团接洽，现阶段更多是嘉能可内部讨论。早些时间，英美资源集团拒绝了必和必拓集团提出的 390 亿美元收购方案，必和必拓已重新考虑并提出新的报价，必和必拓必须在 5 月 22 日前进行正式投标。 4、截至 5 月 6 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一增加 1.68 万吨至 40.47 万吨，五一期间全国各地区的库存均是增加的。 5、据 SMM 消息，2024 年第一季度，Teck 综合铜产量为 9.9 万吨，环比下降 4.3%，同比增长 74%，2024 年铜指导产量 46.5-54 万吨不变第一季度铜产量增长 74%，至 9.9 万吨，这主要得益于 QB 产量的增加以及 Antamina 和 Highland Valley Copper 的强劲表现。</p> <p>【市场逻辑】 有色市场宏观支撑减弱，美国 4 月就业数据与制造业 PMI 走弱，新增非农就业人数创 6 个月最小增幅，失业率超预期上行，美国 4 月 ISM 制造业 PMI 重回收缩区间，市场降息预期前移，美元指数与美债收益率高位回落。铜矿资源争夺大幕拉开，必和必拓与嘉能可拟收购英美资源，铜矿资源持续受到市场关注。海外资源供应偏紧，铜精矿现货粗炼费（TC）连续走低，截至 4 月 30 日 SMM 进口铜精矿指数回落至 2.07 美元/吨。冶炼厂铜精矿现货冶炼亏损不断扩大，预计炼厂检修情况将逐步增多。需求端，SMM 铜库存节日期间再次出现累库，主要受下游放假影响。中游铜材企业产能利用率回升，近期需关注国内设备更新改造、消费品以旧换新以及房地产政策调整对市场的影响。</p> <p>【操作建议】 总体来看，本轮铜价上涨主要受宏观资金以及供给驱动，近期市场价格涨至 80000 元上方，83000-84000 历史高位附近阻力较大，叠加近期海外宏观数据走弱，需要防范市场集中获利回吐风险，短期市场大概率由此前脉冲式上涨行情过渡到高位宽幅震荡行情。对于获利较高的多头持仓可通过牛市价差或者深度实值期权进行替换，防范价格回撤对利润的侵蚀，持货商可利用领口策略等方式进行持仓市值管理。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周二沪锌价格冲高回落，主力 ZN2406 合约收于 23275 元，上涨 0.06%。据 SMM，周二 0# 锌主流成交价集中在 23140~23360 元/吨，双燕成交于 23310~23530 元/吨，1# 锌主流成交于 23070~23290 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（5 月 6 日），SM 七地锌锭库存总量为 21.63 万吨，较 4 月 25 日增加 0.35 万吨，较 4 月 29 日增加 0.47 万吨，国内库存录增。</p>

		<p>2、美国劳工统计局周五公布的报告显示，上月非农就业人数增加 17.5 万人，为六个月来的最小增幅，低于市场预期的 24 万人。失业率上升至 3.9%，高于预期的 3.8%。</p> <p>3、国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周二发布报告显示，2024 年 2 月全球铅市场供应过剩扩大至 26,800 吨，1 月为过剩 5,000 吨。2024 年前两个月，全球铅市场供应过剩 31,000 吨，去年同期为过剩 15,000 吨。</p> <p>4、ILZSG 预计，2024 年全球精炼锌供应过剩 5.6 万吨。全球精炼锌需求预计增长 1.8%，至 1,396 万吨，锌矿产量预计增长 0.7%，至 1,242 万吨。</p> <p>5、据 SMM, Buenaventura 发布 2024 年一季度财报，第一季度锌产量为 8814 吨。</p> <p>6、据 SMM, Lundin 发布 2024 年一季度报，报告显示其 2024 年一季度锌精矿产量 45688 吨，其中 Neves-Corvo 矿一季度锌产量为 26487 吨；Zinkgruvan 矿一季度锌产量为 19201 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>有色市场宏观支撑减弱，美国 4 月就业数据与制造业 PMI 走弱，新增非农就业人数创 6 个月最小增幅，失业率超预期上行，美国 4 月 ISM 制造业 PMI 重回收缩区间，市场降息预期前移，美元指数与美债收益率高位回落。供应端，节日期间 SMM 七地锌锭库存再次累库，主要受下游放假影响。近期锌精矿加工费继续下调，国产锌精矿加工费已经降至 3250 元/金属吨，进口锌精矿加工费降至 35 美元/干吨，精炼锌企业仍处于亏损状态。需求端，国内继续推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策落地实施，多地继续放松房地产政策。当前锌下游三大需求开工逐步恢复，但整体表现弱于季节性。</p> <p>【操作建议】</p> <p>近期沪锌高位大幅波动，23000-24000 处于前期密集成交区，市场存在一定压力。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2406 震荡偏弱，报收于 20635 元/吨，环比跌 0.53%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20580，南通 A00 铝锭现货价格 20820，A00 铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约 A02407 震荡回落，报收于 3774 元/吨，环比跌 2.18%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 3569.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 统计，5 月 6 日国内电解铝锭社会总库存 79.4 万吨，国内可流通电解铝库存为 66.8 万吨，较节前（上周一）累库 0.3 万吨万吨，较去年同期下降了 4.1 万吨。出库方面，受假期影响，上周铝锭出库量 8.84 万吨，环比减少 2.94 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能整体运行稳定供应充足，未来有新产能投产预期，云南地区的复产也在逐步进行。氧化铝供应端略有好转，未来有一定复产预期，氧化铝现货价格近期继续上涨。需求方面，下游加工企业开工率小幅上涨。库存方面，国内铝锭社会库存节后小幅累库。伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝延续高位震荡，操作上可采取高抛低吸的波动操作方式。沪铝主力合约上方压力位 21000，下方支撑位 19000。氧化铝现货价格持续大幅上涨，电解铝新产能投产利好需求端但供应端也有预期增量，目前氧化铝盘面资金关注度较高、情绪较强，建议逢低可少量试多，需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	锡	+0.5

		<p>【重要资讯】 4月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比下降1.0个百分点，环比上升1.1个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比上涨1000元/吨，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降1.44个百分点，主因而云南某冶炼企业因临近交接日期，暂停生产，具体复产日期还未通知。1-2月锡矿进口数据大幅增长，主因缅甸依然有部分锡矿进口量，另外越南以及刚果金的锡矿进口量上涨。但缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比持续收窄，进口盈利窗口持续关闭。需求方面，3月锡焊料企业开工率大幅回升，较2月份提升39.12个百分点，主要由于假日结束，企业恢复正常生产，预计4月份开工率将基本持平，整体保持稳定。4月第4周铅蓄电池企业开工周环比下降2.55个百分点，主因进入淡季市场需求下降以及成本升高。库存方面，上期所库存继续大幅上升，LME库存有所增加，smm社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】 盘面高位震荡，整体支持较强。目前供应端还较为充足，冶炼厂开工短期还维持正常，加之锡价升高后现货成交清淡，盘面存在一定压力，且锡锭库存持续升高，此前一直下降的伦锡库存也有一定增长。另外加工费小幅上涨。目前市场情绪不稳，伦锡持仓集中依然存在一定的挤仓风险，建议暂时观望为主，需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位270000，下方支撑位220000。</p>
铅	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于17935+1.36%。SMM1#铅现货价格17150~17250 均价17200+175</p> <p>【重要资讯】 据调研，五一假期归来，铅蓄电池企业基本恢复正常生产，而节日期间除去检修者，其他原生铅与再生铅冶炼企业照常生产，炼厂厂库有所累增。又因进入5月份，下一轮交仓提上日程，且因近日期现价差多在400元/吨附近，持货商交仓意愿较高，节日期间部分交割品牌货源转移至交割仓库，社会库存如期上升。此外，当前铅蓄电池市场处于传统淡季，下游企业对于高价铅采购谨慎，刚需亦是偏向价格相对低的再生铅（再生精铅与原生铅交割品牌价差高达600元/吨，与非交割品牌价差400元/吨附近），后续随交割日临近，铅锭社会库存累库或加剧。</p> <p>【市场逻辑】 外盘走势偏强，铅不断创出五年以来新高。供应端，再生铅方面，受“反向开票”相关政策短暂扰动废电瓶回收市场，导致短期废料回收量减少，再生铅企业检修便开始增多，原生铅则继续受到矿价高企，成本上升的支持。需求来看，消费淡季，市场按需采购，并倾向于采购再生铅。库存来看，LME铅库存维持在26万吨上方，较节前略有波动。沪铅期货库存波动回升。现货库存节后累库如期发生，但不及市场预期，且原生铅交割品牌厂库存紧张。目前精废价差拉大，基差负向走阔，后续易吸引交仓回升。</p> <p>【交易策略】 沪铅17000线上偏强，突破前高，创2018年7月以来新高，阶段资金借原料紧张供应受限继续推动涨势，铅下档支撑上移至16400元附近。国内铅库存累库若持续，调整风险或有回升。</p>
镍	-0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约，收于144320，-0.68%。SMM报价142700~145200 均价143950-450</p> <p>【重要资讯】 据印度尼西亚海关数据统计，2024年3月印尼镍铁出口量76.4万吨，环比增加18.2</p>

		<p>万吨，增幅 31.3%；同比增加 12.4 万吨，增幅 19.4%。其中，3 月印尼出口至中国镍铁量 70.7 万吨，环比增加 14.1 万吨，增幅 24.8%；同比增加 8.1 万吨，增幅 13.0%。2024 年 1-3 月印尼镍铁出口总量 223 万吨，同比增加 51.3 万吨，增幅 29.9%。其中，出口至中国镍铁量 213.4 万吨，同比增加 45.5 万吨，增幅 27.1%。</p> <p>【市场逻辑】 镍技术关口附近出现整理走势，LME 整体偏强波动反复。供应来看，印尼镍生铁产出预期回升，而我国镍生铁减产，镍生铁近期成交价持续回升，不锈钢厂原料采购需求仍存。我国精炼镍预期仍将显著增长，国内供应相对充足。需求来看，精炼镍成交偏淡，下游需求不佳。硫酸镍因成本支撑和需求相对再度走强，MHP 海关检查，以及危化品运输要求提升，均对成本有较强支撑。不锈钢 4 月增产，预期 5 月继续增产，节前备货提振现货有所降库存。国外精炼镍显性库存目前 7.7 万吨上方，国内现货库存回升，期货库存微增。</p> <p>【交易策略】 沪镍波动整理，14.2 万元上方震荡略强，上档继续关注前高附近，15 万元，再下方支撑 13.8，13.4 万元附近。短期出现整理震荡，LME 市场联动依然偏强。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢节前主力下跌，收于 14230，-0.97%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢价格企稳。5 月 7 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平；太钢天管 14500，平；甬金四尺 14350，涨 50；北港新材料 14050，平；德龙 14050，平；宏旺 14100，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25300，平。2024 年 4 月 25 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 111.56 万吨，周环比下降 3.95%。其中冷轧不锈钢库存总量 69.1 万吨，周环比下降 0.99%，热轧不锈钢库存总量 42.46 万吨，周环比下降 8.41%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会中库存呈现小幅降量，其中 200 系、300 系、400 系均有不同程度的消化。本周市场到货不多，周内受涨价氛围影响，贸易商按需补库，叠加部分终端节前备货，因此本期全国不锈钢社会库存有所消化。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢阶段波动修整料延续，易反复。不锈钢库存上周库存继续下降，下游节前备货需求有所好转。从供应端来看，不锈钢 4 月产量增加，5 月排产依然微有增加。利润改善下不锈钢厂对镍生铁原料采购价格容忍度有所回升，产量也实际提升。从需求端来看，节前备货显示市场需求好转。不锈钢期货库存在 17 万吨附近波动，继续增加，期货库存压力偏高。市场仍待需求进一步好转带动去库存延续。</p> <p>【交易策略】 不锈钢主力合约回调，随镍调整，下方注意在 14000 附近支撑，上方关注前高附近。现货需求向好，出现降库，若持续降库存则利多。后期关注现货需求是否继续正反馈，以及工业品联动节奏。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅冲高回落，日成交量环比有所下降，持仓量基本持平。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，节前供应环比回升，西北地区个别企业增加开炉，部分新增投产，假期后开工预计继续回升，西南地区整体开工平稳，多数企业开工计划在月底或 6 月，近期西南部分地区电价小幅下调。据百川盈孚统计，2024 年 3 月中国金属硅整体产量 31.1 万吨，同比增加 9.44%，西南月产量同比下降，宁夏、甘肃新增产能，供给仍存一定压力，部分 3 月投产产能延期。下游多晶硅行业，近期多晶硅跌破成本，后续存在减产</p>

		<p>可能；有机硅前期检修企业恢复生产，目前签单不及预期，但长假前可能有备货；铝合金方面，价格走高，库存累积。出口方面，2024年1-3月金属硅累计出口量16.53万吨，同比增加12.31%。目前企业库存有所下降，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供给端仍然偏强，5月部分新产能投产释放，盘面主力交易丰水期成本，目前上下游预期存在差距。需求节前补库，有所反弹企业压力暂缓，下游有机硅、多晶硅均有新产能投产，但5月检修也明显增加，核心在需求成色。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上，长周期二次探成本底，短周期主力2406合约反弹，受阻上方12000-12100附近阻力。操作上，供应端节后复产预计增加，但企业库存未继续增加，12000以下处于西南丰水期421低成本区域，短线基本面驱动不足，技术面略偏多，可在11760-11850试多，已入场多单持有，止损上移11700。</p>
碳酸锂	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>周二碳酸锂期货盘面震荡偏强，主力合约2407涨1.7%收于113900元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货：5月7日富宝碳酸锂指数报110000元/吨，上涨833元/吨；电池级碳酸锂报112500元/吨，上涨1000元/吨；工业级碳酸锂（综合）报108000元/吨，上涨500元/吨；电池级碳酸锂长协均价105700元/吨，上涨50元/吨。氢氧化锂指数报99333元/吨，持平。锂辉石（非洲SC 5%）报470美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报1140美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li₂O<6%）报8525元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li₂O<4%）报3330元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li₂O<8%）报9750元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li₂O<5%）报3420元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应方面，碳酸锂各主要工艺路线装置开工率出现分化；江西锂盐厂未如期增产，以锂云母为原料的碳酸锂装置开工率趋降，短期看政策压力仍在，放量仍有难度；以锂辉石为原料的碳酸锂装置开工率受利润下滑影响增速放缓；盐湖开工率持续处于低位，行业平均开工率保持平稳，后期预期回升；最近一周周度产量1.193万吨。</p> <p>库存方面，行业整体库存水平小幅回升，碳酸锂生产企业库存加速去化，回升量主要集中在碳酸锂下游企业，显示下游订单及心态延续积极态势，补库主动性进一步增强。据smm数据推算，过去一周碳酸锂表观需求10943吨，维持在近期高位。</p> <p>综合来看，碳酸锂供应增加而库存相对平稳，需求旺盛态势延续，下游延续补库。以旧换新政策驱动超出预期，行情企稳上行概率增大。</p> <p>【交易策略】</p> <p>新能源汽车渗透率及单车带电量均处于上升通道，汽车以旧换新对新能源汽车销量及渗透率的提升力度不可低估，中国市场对锂盐的需求维持强势。市场对电池的供需预期，对锂盐的供需预期将经历一段波动调整的过程，市场此前预期的碳酸锂年度过剩逻辑可能被削弱甚至逆转。中央环保督察组进驻江西消息得到官方确认，建议产业链下游企业逢低积极买入套保，规避原材料价格大幅波动风险。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收跌。北京地区开盘价格上涨20-30，河钢敬业报价3790-3800，盘中不少贸易商有下调20-30出货，目前3770主流成交，高价成交差，全天表现明显转弱。另外，近两天到货开始陆续增加，降库开始明显放缓。唐山地区刚需一般。上海地区开盘价格持稳，盘中个别价格有回落10-20，目前永钢3620、中天3570-3580、三线3550-3590，商家反馈整体成交一般，刚需为主。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>近日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第2次专题座谈会。郑栅洁表示，下一步，国家发展改革委将强化统筹协调，与有关部门和地方政府一道，安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目，打好财税、金融等政策组合拳，强化要素保障，促进产业向“新”而行。深圳分区优化住房限购政策，非深圳市户籍居民家庭及成年单身人士（含离异）限购1套住房，在盐田区、宝安区（不含新安街道、西乡街道）、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区、大鹏新区范围内购买住房，个人所得税、社会保险缴交年限要求由3年调整为1年。有两个及以上未成年子女的深圳市户籍居民家庭，在执行现有住房限购政策基础上，可在前述区域范围内再购买1套住房。</p> <p>【市场逻辑】 假期后上涨仍是低产量所引发的供需错配持续，支撑复产并推升成本，不过产量回升后，螺纹去库速率同比增幅从60万吨降至20万吨，产需已经边际转弱，只是新矛盾累积程度还不大。5月至今地方新增专项债发行量超过900亿元，明显高于4月，发债节奏加快，使项目资金端改善的预期上升，但地产仍弱，对需求拖累并未减轻。综合看，螺纹高去库支撑铁水回升，绝对价格虽不再低估但尚未显著偏离当前基本面，且螺纹需求高点还有待验证，在自身矛盾还有限的情况下，加之通胀交易反复，难以形成明显的下跌驱动，价格继续在区间高位偏强运行，但短期冲高后，成交跟进较弱，因此3750以上的空间可能有限，新一轮趋势上涨仍需看到消费超季节性。</p> <p>【交易策略】 复产逻辑尚在，盘面回调可考虑低买，但谨慎追高，短期成本抬升，螺纹运行区间可参考3650-3780元/吨。</p>
热卷	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约夜盘继续小幅下跌。现货波动不大，部分地区跌10元，成交一般偏弱。冷轧价格上海、杭州上涨10-20元，广州持平。</p> <p>【重要资讯】 近日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第2次专题座谈会。郑栅洁表示，下一步，国家发展改革委将强化统筹协调，与有关部门和地方政府一道，安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目，打好财税、金融等政策组合拳，强化要素保障，促进产业向“新”而行。</p> <p>【市场逻辑】 热卷产量高位回落后重新转增，需求环比持续下降，可能已经见顶，去库有所加快，总库存仍较高但增幅收窄，卷板整体产需表现与热卷相近，但冷轧、中厚板需求同比已转负；截至4月底，热卷出口价格较之前低点涨15美元左右，但同期海外市场并未同步上涨，走势明显弱于国内，出口价格优势仍在但已下降。综合看，热卷库存压力在产量下降后减轻，但在需求环比见顶及库存仍偏高的情况下，矛盾并未消除，而冷轧价格、产需均较弱，冷热价差继续回落，需要注意后期对热卷形成的压力。</p> <p>【交易策略】 热卷高库存慢去库的状态，其自身上涨驱动力仍有限，短期受高炉复产驱动跟随成本端震荡偏强运行，运行区间上移至3750-3900元。</p>
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘回调，主力合约下跌0.67%，收于886。</p> <p>【重要资讯】 3月中国出口钢材988.8万吨，环比增加271.8万吨，1-3月我国出口钢材累计2580万吨，同比增长30.7%，1-3月累计进口钢材174.8万吨，同比下降8.6%。 3月中国进口铁矿砂及其精矿10071.8万吨，环比增加320.8万吨，1-3月累计进口铁</p>

		<p>矿砂及其精矿 31012.5 万吨，同比增长 5.5%。</p> <p>4 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。</p> <p>4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高，制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>2024 年 4 月份钢铁行业 PM 为 47.9%，环比上升 3.7 个百分点，显示钢铁行业运行有所回稳。分项指数变化显示，4 月份钢铁需求有所恢复，钢厂生产趋稳运行，供需格局阶段性恢复。原材料明显上升，钢材价格也触底反弹。</p> <p>2024 年 4 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.4，高于 3 月 0.3 个百分点，再度创 2023 年 3 月以来新高，反映制造业生产经营活动继续加快扩张。</p> <p>2024 年 3 月全国粗钢产量 8827 万吨，同比下降 7.8%，生铁产量 7266 万吨，同比下降 6.9%。1-3 月粗钢累计产量 25655 万吨，同比下降 1.9%。生铁产量 21339 万吨，同比下降 2.9%。</p> <p>1—3 月份，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%。房地产开发企业房屋施工面积 678501 万平方米，同比下降 11.1%。房屋新开工面积 17283 万平方米，下降 27.8%。房屋竣工面积 15259 万平方米，下降 20.7%。新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%。</p> <p>中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。</p> <p>2024 年 1—3 月份，全国固定资产投资 100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1—2 月份加快 0.3 个百分点。其中，制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5 个百分点；基础设施投资增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点。从环比看，3 月份固定资产投资增长 0.14%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>4 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，但连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。4 月财新中国制造业 PMI 上升至 51.4，为 2023 年 3 月以来新高。中美同步进入主动加库存周期，全球总需求进入复苏周期，新兴经济体投资增速加快，支撑工业品原料价格走强。4 月以来铁矿实际需求持续向好，下游钢厂出现补库意愿，日均疏港量升至 300 万吨上方。钢厂厂内铁矿库存开始增加。高炉提产依旧积极，日均铁水产量进一步回升至 230 万吨。1-3 月我国出口钢材累计 2580 万吨，同比增长 30.7%，维持高增速。国内需求方面，前期增发的国债项目将于今年 6 月底前开工建设。新增专项债二三季度发行速度预计加快，超长期特别国债有望在下半年形成对总需求的支持。受大规模设备更新改造和外需支撑，制造业投资有望维持较高增速，基建投资增速有望加快。五一假期前后国内部分地区地产限售放松，房地产销售端与投资端各项数据或逐步低位企稳，低基数主导下降幅预计收窄。“三大工程”拉动一季度房地产投资 0.6pct，对冲存量下行压力。进入 5 月后成材下游需求应有进一步改善，铁水产量有望加速回补，进而带动钢厂对炉料端的补库。同时铁矿供给端压力有望阶段性下降，铁矿预计出现阶段性供弱需强。本周铁矿港口库存出现去库，结束了年后持续累库的趋势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>黑色系总需求预期转向乐观，成材消费转入旺季，铁水产量的回补将带动钢厂对炉料端的补库。铁矿石主力合约 5 月上旬预计维持偏强走势，可留意逢低吸纳的机会。</p>
锰硅	+2	<p>【行情复盘】期货市场：锰硅期货继续上涨，09 合约涨 2.35% 收于 8098。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 7250 元/吨，日环比持平；宁夏主产区价格报 7300 元/吨，日环比持平；云南主产区价格报 7300 元/吨，日环比持平；贵州主产区价格报 7400 元/吨，日环比持平；广西主产区报 7500 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期 (2024-05-03) 全国硅锰周产量 165802 吨，环比上周增加</p>

		<p>3.48%。Mysteel 统计全国 121 家独立硅锰企业样本企业开工率 39.24%，较上周增加 1.35%；日均产量 23686 吨，增加 796 吨。五大钢材对硅锰周需求 127107 吨，环比上周增加 2.21%。最新一期（2024-04-26）ysteel 统计全国 63 家独立硅锰企业样本库存量 283500 吨，环比下降 29000 吨。</p> <p>2、Mysteel:康密劳 2024 年 5 月对华锰矿装船报价加蓬块为 4.9 美元/吨度（涨 2）。</p> <p>【市场逻辑】6 月份康密劳对华加蓬锰矿报价符合市场预期，锰矿价格暂时企稳，化工焦涨价 50 元/吨，锰硅成本抬升。锰硅下游需求环比好转，五大钢材产量环比上升，钢厂补库热情尚可，钢厂锰硅储备处于低位。锰硅基本面逐步改善，成本抬升。</p> <p>【交易策略】短期锰矿价格上涨对市场情绪的影响下降，锰硅价格波动幅度下降，但在成本主导逻辑下基本面存在支撑，操作建议逢低做多，短期注意多头大幅减仓风险。</p>
硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：硅铁期货震荡，09 合约涨 0.11%收于 7062。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6550 元/吨，日环比持平；宁夏报 6650 元/吨，日环比持平；甘肃报 7000 元/吨，日环比持平；青海报 7000 元/吨，日环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、最近一期（2024-04-26）Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本：全国开工率 30.23%，较上期增加 0.10%；日均产量 12973 吨，较上期下降 130 吨。全国硅铁周度产量 9.1 万吨，环比下降 1.09%。五大钢材对硅铁的需求 20226.9 吨，环比上周增加 1.85%。最新一期（2024-04-26）Mysteel 统计全国 60 家独立硅铁企业样本库存量 59590 吨，较上期（2024-04-12）下降 3480 吨。</p> <p>【市场逻辑】兰炭小料价格上涨，硅铁综合生产成本上移，现货价格上涨。厂家即期生产利润上升，硅铁产量环比变动不大。五大钢材产量环比上涨，钢厂硅铁储备处于低位，硅铁需求预期好转，钢厂招标价格预计上涨。总体来看硅铁供需好转，即期生产成本上涨。</p> <p>【交易策略】短期硅铁受成本上移以及需求好转影响高位震荡。</p>
玻璃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡趋弱，主力合约跌 1.31%，收于 1586 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃价格主流稳定，局部个别小涨。华北今价格基本走稳，沙河市场交投保持不温不火，厂家出货良好，部分厂放量明显，石家庄玉晶计划 11 日上调 1 元/重量箱；华东市场主流走稳，多数厂成交存灵活空间，安徽台玻计划周三调涨 40 元/吨；华中浮法玻璃价格主流走稳，实际成交趋灵活，中下游多维持按需采购节奏；华南主流价格稳定，个别企业取消批量优惠政策，出厂上调 1 元/重量箱，终端观望情绪较浓，提货略有释放；西南市场成交保持灵活，四川一条产线 8 日有冷修计划，关注产线动态。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>玻璃期货盘面的涨势受到多重逻辑推动。一是盘面在 3 月底触及行业边际成本，低位买入套保机会显现；二是沙河等地供需形势好转，局部库存显著去化，预期 5 月份部分产线冷修，设备更新节能降碳工作正在紧密推进中，后期供需形势将进一步好转；最值得重视的是，随着多地连续出台活跃新房市场的政策，房地产行业预期边际改善，已售新房的交付将进一步得到保障，将显著提振玻璃需求预期。期货盘面领先于现货对这些利多因素做出反应。</p> <p>【交易策略】</p> <p>多重利多因素阶段性抬升玻璃估值，当前宜偏多思路对待。同时玻璃短期、中期和长期供需逻辑存在诸多变数，盘面博弈加剧，地区间及期现货季节性差异可以用多 9 月空 1 月套利来表达。</p>

能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡反弹，主力合约收于 676.6 元/桶，-0.13%。</p> <p>【重要资讯】 1、EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年 WTI 原油价格为 83 美元/桶，此前预期为 83.78 美元/桶；预计 2024 年布伦特原油价格为 88 美元/桶，此前预期为 88.55 美元/桶；将 2024 年全球石油需求增长预测下调 3 万桶/日，至 92 万桶/日。将 2025 年全球石油需求增长预测上调 7 万桶/日，至 142 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量将增加 27 万桶/日，此前预期为增加 26 万桶/日。预计一些欧佩克+产油国将在目前自愿减产协议于 6 月底到期后将继续限制石油产量。 2、美国能源部：美国寻求购买最多 330 万桶石油以补充战略石油储备。 3、据国际文传电讯社，俄罗斯副总理诺瓦克周二表示，主要石油生产国组织欧佩克+已经同意，在必要时就石油生产采取行动。他还表示，没有必要预测欧佩克+的进一步举措，他们会视市场情况而定。欧佩克+尚未开始就将 220 万桶/日的自愿石油减产行动延长至 6 月以后开始正式磋商，但来自该联盟产油国的三位消息人士称，如果需求未能回升，他们可能会继续减产。 4、根据俄罗斯政府在 Telegram 发布的声明，俄罗斯副总理诺瓦克表示，欧佩克+内部没有关于增产的讨论。诺瓦克说，欧佩克+持续监控市场，并根据情况做出决定。</p> <p>【市场逻辑】 EIA 下调需求预期及供需平衡预期，但美国需求购买战略石油储备，对盘面形成支撑。盘面大跌释放利空情绪后企稳修复，短线缺乏进一步驱动，排除地缘扰动中期驱动依旧向下。</p> <p>【交易策略】 短线震荡修复，整体将延续偏弱格局。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3688 元/吨，-0.16%。 现货市场：昨日国内沥青现货持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3690 元/吨，华南 3715 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 4050 元/吨，华北 3750 元/吨，西南 3940 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：五一假期，国内部分炼厂复产沥青，供给有所增加。根据隆众资讯的统计，截止 2024-4-29 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 29.4%，环比增加 0.8%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，5 月份国内沥青总计划排产量为 224 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比 5 月份实际产量下降 28 万吨。 2、需求方面：南方部分地区仍有降雨天气，对公路项目施工形成明显抑制，而北方天气晴好推动公路施工，但由于资金面预期偏紧，施工项目预计有限，进而抑制沥青刚需的释放。 3、库存方面：当前沥青刚需偏弱，炼厂端小幅累库，而社会库居于高位。根据隆众资讯的统计，截止 2024-5-6 当周，新样本国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 118 万吨，环比增加 8.4 万吨，新样本国内 104 家贸易商库存为 291.5 万吨，环比增加 4.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端支撑坍塌，沥青需求偏弱，炼厂及社会库存同步累积。</p> <p>【交易策略】 短线大跌后有反弹修复需求，但整体建议偏空思路对待。</p>
	高低硫燃料	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，低高硫燃料油价格小幅走弱，高硫燃料油 2409 合约价格下跌 9</p>

	油		<p>元/吨，跌幅 0.26%，收于 3403 元/吨；低硫燃料油 2407 合约价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.42%，收于 4300 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 2024 年第二批低硫船用燃料油出口配额正式下发，共计 400 万吨。其中四大集团共获得出口配额 398 万吨，浙石化 2 万吨。具体来看，中石油获得低硫船用燃料油出口配额 175 万吨，中石化获得低硫船用燃料油出口配额 186 万吨，中海油获得低硫船用燃料油出口配额 36 万吨，中化获得低硫船用燃料油出口配额 1 万吨，浙石化获得低硫船用燃料油出口配额 2 万吨。</p> <p>2. 美国至 5 月 3 日当周 API 原油库存增加 50.9 万桶。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油价格经过连续下行后，近期呈横盘整理走势，供需基本面来看，OPEC+ 组织有望在下半年延长减产，原油需求旺季近在咫尺，5 月份处于转换期，总体预计原油价格下有支撑，上有压力，建议关注原油价格运行节奏。2024 年以来，低硫燃料油产量继续维持高位，供需基本面略显弱势，新加坡地区燃料油库存降至 5 个月以来新低，一定程度提振高硫燃料油价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期观望为主。</p>
	PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二夜盘，PTA2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.14%，收于 5848 元/吨；PX2409 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.10%，收于 8380 元/吨。</p> <p>现货市场：5 月 7 日，PTA 现货价格涨 20 至 5860 元/吨，现货基差涨 1 至 2409+1，PX 价格日度跌 1 收 1026 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：原油价格经过连续下行后，近期呈横盘整理走势，供需基本面来看，OPEC+ 组织有望在下半年延长减产，原油需求旺季近在咫尺，5 月份处于转换期，总体预计原油价格下有支撑，上有压力，建议关注原油价格运行节奏。</p> <p>PX 方面：PTA 开工快速下降，拖累 PX 需求，预计 PX 继续呈震荡整理走势。</p> <p>PTA 供需方面：5 月 7 日，东营威廉按计划停车检修，PTA 开工负荷继续下降，聚酯负荷边际小幅回落，总体呈供需双减态势。供应端减量提振 PTA 基本面，但成本端价格震荡偏弱预期下，PTA 价格继续震荡整理为主。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>产业链来看，PTA 开工明显下降，PX 需求减弱，PTA 供给减少，有望提振 PTA 加工费。绝对价格来看，继续紧跟成本波动为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计 PTA 继续呈震荡整理走势，建议观望为宜。</p>
	聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2409 合约收 8512 元/吨，涨 0.58%，持仓变化+12002 手，PP2409 合约收 7577 元/吨，涨 0.22%，持仓变化+3045 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅上涨，部分石化厂商上调出厂价格，国内 LLDPE 市场主流价格在 8380-8750 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7470-7600 元/吨，华东拉丝主流价格在 7550-7600 元/吨，华南拉丝主流价格在 7440-7650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：装集中检修，供应短期压力不大。截至 5 月 2 日当周，PE 开工率为 76.2% (+0.86%)，PP 开工率 78.29% (+1.57%)。</p> <p>(2) 需求方面：4 月 26 日当周，农膜开工率 32% (-6%)，包装 54% (持平)，单丝</p>

		<p>44%（持平），薄膜 44%（持平），中空 49%（持平），管材 40%（-2%）；塑编开工率 47%（-1%），注塑开工率 51%（-1%），BOPP 开工率 52.99%（+1.56%）。</p> <p>（3）库存端：2024-05-07，两油库存 90.50 万吨，较前一交易日环比-2.50 万吨。截止 4 月 26 日当周，PE 社会贸易库存 18.465 万吨（-1.093 万吨），PP 社会贸易库存 4.177 万吨（-0.3455 万吨）。</p> <p>【市场逻辑】 成本端油价近期回调，对下游支撑弱化。供需来看，供应端仍集中检修，供应维持收缩，但是进入季节性淡季，需求有继续走弱预期，对聚烯烃拉动不足，预计近期价格存调整预期。</p> <p>【交易策略】 短期观望，注意油价波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡偏弱，EG2409 合约收 4461 元/吨，跌 0.42%，持仓变化 +4126 手。 现货市场：乙二醇价格上涨，华东市场现货价 4417 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 （1）从供应端来看，装置检修增多，供应高位收缩。榆林化学 40 万吨装置 5 月初重启，该装置于 4 月停车检修；湖北三宁 60 万吨装置计划本周后半周停车技改；陕西渭化 30 万吨装置近期已停车，预计 5 月中下旬重启；黔希化工 30 万吨装置近日已重启出料，该装置于 4 月初停车；内蒙古建元 26 万吨装置负荷逐步提升中，该装置 2 月初降负运行；新疆中昆 60 万吨装置于五一节假日期间重启。美国一套 83 万吨装置因故再次延后至 5 月底前后重启。截止 4 月 25 日当周，乙二醇开工率 59.42%，周环比下降 1.58%。 （2）从需求端来看，聚酯维持偏高负荷运行，需求存有一定支撑。5 月 7 日，聚酯开工率 88.06%，与上一交易日环比 0.00%，聚酯长丝产销 53.10%，较上一交易日环比 +14.30%。终端方面，截止 4 月 30 日，织机开工负荷为 79%，周环比持平，加弹织机开工负荷为 94%，周环比持平。 （3）库存端，5 月 6 日华东主港库存 78.78 万吨，较 4 月 29 日环比-8.13 万吨。5 月 6 日至 5 月 12 日，华东主港到港量预计 14.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端，近期油价调整，支撑不足，供需来看，近期主港发货数据尚可，港口显性库存明显去库，对价格有一定提振。乙二醇供需来看，依然处于去库通道，远期供应存回升预期，预计短期上下空间有限，低位震荡为主。</p> <p>【交易策略】 低位震荡，短线操作为主，参考运行区间 4400-4650 元/吨。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤窄幅震荡。PF406 收于 7368，跌 10 元/吨，跌幅 0.14%。 现货市场：现货价格 7380（+30）元/吨。工厂产销 98.68%（+32.53%），部分刚需补货，产销较好。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，成本走弱。原油库存增加及地缘局势预计缓和，油价阶段性回落；PTA 供需良好，价格跟随成本波动；乙二醇供需偏弱，价格弱势。（2）供应端，装置变动较少，开工稳定。汇维仕 15 万吨 3 月下旬至 4 月中旬检修，中泰 25 万吨装置 3 月中旬投产，华西 40 万吨 3 月 13 日重启，湖州中磊 30 万吨 3 月 8 日停车，3 月 21 日重启；仪征化纤 10 万吨 3 月 20 日重启，经纬化纤、江南化纤、宿迁逸达等重启未定。截至 4</p>

		<p>月 26 日，直纺涤短开工率 85.9% (+1.8%)。(3) 需求端，下游需求一般。截至 4 月 26 日，涤纱开机率为 73% (+0)，行业开工稳定，处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 16.5 (+1.2) 天，原料库存在两周左右，原料备货仍谨慎。纯涤纱成品库存 16.9 天 (+0.3 天)，成品库存压力回归中性。(4) 库存端，4 月 26 日工厂库存 9.8 天 (-1.7 天)，企业去库明显，局部地区现货流通略紧。</p> <p>【市场逻辑】 短纤供需宽平衡，成本主导行情，预计维持 7200~7600 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 短线偏空思路对待。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB06 收于 9362，跌 20 元/吨，跌幅 0.21%。 现货市场：现货震荡，江苏现货 9510/9530，5 月下 9530/9540，6 月下 9460/9470。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本走弱。原油库存增加及地缘局势预计缓和，油价阶段性回落；纯苯供需偏紧，价格相对偏强。(2) 供应端：部分检修装置陆续重启，开工低位回升。中化泉州 45 万吨预计 5 月 7 日停车，新浦化学 32 万吨 4 月 21 日附近重启，古雷石化 60 万吨 4 月 17 日附近重启，锦州石化 8 万吨 4 月 10 日停车 50 天，东方石化 12 万 3 月 30 日停车检修 40-50 天，利华益 72 万吨 4 月 18 日检修一个月；5 月，独山子石化、镇海利安德、天利高新等存检修计划。截止 5 月 2 日，周度开工率 71.83% (+2.93%)。 (3) 需求端：下游开工预计低位窄幅回升。截至 5 月 2 日，PS 开工率 60.06% (+4.69%)，EPS 开工率 46.22% (-12.70%)，ABS 开工率 60.50% (+0.12%)。(4) 库存端：截止 4 月 24 日，华东主港库存 9.62 (-2.25) 万吨，本周期到港 2.10 万吨，提货 4.35 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 2.10 万吨，出口 0 万吨，库存持续回落。</p> <p>【市场逻辑】 苯乙烯供需双增，供需面预计有所转松，但是纯苯供需将延续偏紧在成本端起到明显支撑，预计苯乙烯主要在 9000-9500 区间震荡整理。</p> <p>【交易策略】 观望。</p>
焦煤	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘回调，主力合约下跌 1.96% 收于 1829 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6% 的平均水平。 2024 年 3 月份，中国原煤产量为 39933.3 万吨，同比下降 4.2%；1-3 月累计产量 110556.0 万吨，同比下降 4.1%。 3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。整体进口增量仍以蒙煤和俄罗斯为主，增幅分别为 32.8% 和 32.67%。澳大利亚，美国和加拿大进口量环比 2 月均有所下降。澳煤进口下降更为明显，主要受国内焦煤价格下跌影响。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。 山西省资源税税目税率表做出修改，将“煤”税目原矿税率由 8% 调整为 10%，选矿税率由 6.5% 调整为 9%，“煤成气”税目原矿税率由 1.5% 调整为 2%，自 4 月 1 日起施行。 中国 3 月 CPI 同比上升 0.1%，环比下降 1.0%。3 月 PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。 3 月中国进口煤及褐煤 4137.9 万吨，环比增加 762.9 万吨，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%，高基数效应下今年累计进口增速持续放缓。2024 年 1-2 月我国发电量和火力发电同比分别增长 8.3% 和 9.7%。</p>

		<p>3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。</p> <p>中国 3 月财新制造业 PMI51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>节后成材价格走势偏强，下游需求仍较好，终端采购意愿增强。节后炉料端价格涨幅较为明显，焦煤盘面创本轮反弹新高后出现回调。进入 4 月后成材下游需求改善，五大材去库节奏加快，黑色系市场情绪趋于乐观。4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。全球总需求进入复苏周期，中美同步开启补库，支撑工业原料价格走强。供给方面，1-3 月累计进口煤及褐煤 11589.7 万吨，同比增长 13.9%。高基数效应下今年外煤累计进口增速持续放缓。3 月进口炼焦煤 900 万吨，环比增加 14.37%，同比下降 1.8%。2024 年一季度我国炼焦煤累计进口 2688.99 万吨，同比增加 20.75%。国内主焦总供给仍有约束，1-3 月国内原煤产量同比下降，山西全年产量预计同比下降 5000 万吨，坑口原煤精煤产量近期回升，但坑口库存仍持续下降。下游焦化企业第四轮提涨落地，对焦煤的采购需求释放，焦化厂内焦煤库存增加。二季度随着专项债发行节奏的加快，成材终端需求将进入旺季。铁水产量的回补将带动下游焦钢对焦煤的补库，焦煤价格预计维持坚挺。</p> <p>【交易策略】</p> <p>主焦的供给仍有约束，坑口持续去库。随着终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，提振焦煤价格。焦煤主力合约有效突破前期整理区间，有望进入新一轮上行周期。</p>
焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘回调，主力合约下跌 1.58%收于 2367 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>5 月 7 日，市场主流焦炭价格计划第五轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，自 5 月 8 日 0 时起执行。</p> <p>1-3 月全国焦炭产量 11989 万吨，同比下降 0.5%，3 月焦炭产量 3937 万吨，同比下降 6%。</p> <p>1-3 月累计进口焦炭 2.8 万吨，同比减少 8.7 万吨或 75.4%，一季度出口焦炭 240.6 万吨，同比增长 26.3%。</p> <p>4 月 26 日 0 时起，山西阳光焦化集团上调干熄焦 110 元/吨，山西鹏飞集团上调熄焦 100 元/吨，干熄焦 110 元/吨。</p> <p>国内部分焦企召开市场分析会，鉴于当前的市场情况，与会企业达成以下共识：企业根据各自亏损情况继续延长结焦时间，全行业限产 50%。在限产最大的前提下按需采购，持续降低原料煤库存。根据企业自身场地情况增加焦炭库存，暂停销售。</p> <p>3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点，重回扩张区间，生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。</p> <p>中国 3 月财新制造业 PMI51.1，前值 50.9。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>节后成材价格走势偏强，下游需求仍较好，终端采购意愿增强。节后炉料端价格涨幅较为明显，焦炭盘面创本轮反弹新高后回调。现货端第五轮提涨开始。进入四月后，成材下游需求继续改善，五大材去库节奏加快，库存总量矛盾缓解，价格上涨弹性增强。钢厂利润持续修复后，高炉开工积极性增强，日均铁水产量升至 230 万吨，焦炭</p>

		<p>实际需求增加。一季度出口维持高增速，焦炭外需坚挺。焦企由于前期亏损幅度不断扩大，开工意愿低迷，产量持续下降，3月焦炭产量3937万吨，同比下降6%。但随着四轮提涨的落地，焦企开工积极性有所提升，周度产量止跌回升。焦企厂内焦炭库存去化至低位的同时，钢厂厂内焦炭库存也明显偏低，铁水产量的回升使得钢厂对焦炭的刚性补库意愿增强，产业链内利润从成材向炉料端让渡。4月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间。前期增发的国债项目将于6月底前开工建设。新增专项债二三季度发行速度预计加快，成材需求5月将进入旺季，铁水产量继续回升，对焦炭价格形成进一步正反馈，同时成本端焦煤价格的上涨也将提振焦炭价格。</p> <p>【交易策略】 焦炭全产业链处于低库存，一季度出口表现强劲。随着成材终端需求的回升，铁水产量回补，进而带动钢厂对炉料端的补库，对焦炭期现价格形成上行驱动，维持逢低吸纳策略。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货小幅上涨，重心逐步站稳五日均线支撑，主力合约增仓上行，最高触及2580，尾盘略有回落，录得小上影线。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，市场参与者心态向好，国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格涨跌互现，低价货源略有减少。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场企稳回升，报价继续上调。在产煤矿安全生产为主，产量增加有限，市场煤出货顺畅，无库存压力，煤矿心态好转。终端用户刚需接货，贸易商拉运积极性提升，实际成交改善。短期市场气氛回暖，煤价或继续走高。成本端跟随上移，甲醇市场表现尚可，企业仍存在一定生产利润。西北主产区企业报价明显上调，厂家保证出货为主，签单较为顺畅，内蒙古北线商谈参考2440元/吨，南线商谈参考2380元/吨。甲醇企业库存维持在45万吨左右，面临压力不突显。今年装置检修不集中，甲醇行业开工水平维持在七成以上，较前期提升1.60个百分点，与去年同期相比提升1.29个百分点，西北地区开工略降，跌破八成。华东地区装置运行负荷提升，带动甲醇开工率走高。进入五月份后，前期停车装置重启数量较多，损失产量有限，甲醇货源供应整体充裕。持货商报价跟涨，但节后下游市场需求表现一般，基本按需采购，实际交投不活跃。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工为82.61%，传统需求行业开工均出现小幅回升，对甲醇刚需消耗稳定。由于货源分布不均衡，部分区域存在惜售情绪，但高价成交存在阻力。沿海地区库存窄幅波动，略增至63.6万吨，与去年同期相比下降10.92%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇产量维稳，下游刚需跟进尚可，沿海地区库存累积速度缓慢，市场矛盾未进一步激化。</p> <p>【交易策略】 基本面向上驱动偏弱，甲醇上涨空间受限，暂时关注前期高点附近阻力。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC期货迎来补涨行情，重心站稳20日均线支撑后震荡走高，09合约增仓上行，成功突破6000整数大关，向上触及6041，创近一个月新高，录得强阳。隔夜夜盘，重心震荡整理。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹提振下，市场参与者心态好转，国内PVC现货市场气氛回暖，各地区主流价格跟随上调，低价货源减少。但与期货相比，PVC现货市场仍处于深度贴水状态，基差</p>

		<p>进一步扩大，点价货源无优势，市场追涨热情有限，偏高报价成交遇阻。PVC 基差处于相对低位，可考虑期现套利操作机会。上游原料电石市场维稳运行，业者观望情绪较浓。部分地区电力供应不稳，电石产量略降，企业出货情况尚可，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货略降，整体采购稳定，采购价未作调整。成本端大稳小动，随着 PVC 价格走高，企业面临生产压力略有缓解。西北主产区企业报价多数上调，厂家可售库存以及厂区库存均降，保证出货为主，挺价不强烈。暂无新增检修企业，部分前期检修企业陆续恢复，PVC 行业开工回升，检修损失量下降。PVC 整体开工率为 77.28%，环比提升 2.92 个百分点，后期检修装置恢复仍较多，检修计划减少，PVC 货源供应有望恢复。尽管贸易商报价跟随走高，但下游市场追热不积极，入市操作谨慎，整体交投偏冷清，消化固有库存为主。终端订单未有改善，PVC 下游开工恢复进程缓慢。华东及华南地区社会库存维持在高位，略增至 54.42 万吨，大幅高于去年同期水平 30.57%。</p> <p>【市场逻辑】 需求持续不济，PVC 市场难以启动去库，尽管装置处于检修阶段，但供需压力犹存。</p> <p>【交易策略】 板块轮动下，PVC 期价低位补涨，重心站稳 6000 关口后，短期或继续上探，多单可谨慎持有。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货延续涨势，重心站稳短期均线支撑，小幅增仓上行，测试上方 2750 压力位，录得三连阳。隔夜夜盘，期价测试 2750 压力位。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货上涨，但对现货市场提振作用有限，市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场气氛平静，各地区主流价格涨跌互现，整体波动幅度有限。山东 32%离子膜碱市场主流价为 730-770/吨，折百价为 2281-2406 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1220-1240 元/吨，折百价为 1440-2480 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差略有扩大。液氯市场价格涨至相对高位后，下游市场盈利情况不佳，入市采购积极性降低，整体成交转弱。山东液氯槽车主流成交价为 400-550 元/吨，下降 100 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利有所缩减。由于氯碱企业整体盈利不佳，后期或存在一定挺价意向。新增检修装置数量不多，烧碱产能利用率恢复至九成以上，全国主要地区样本企业周度平均开工率约 90.28%，较前期提升 1.33 个百分点。加之部分前期检修企业恢复运行，烧碱周度折百产量为 81.66 万吨，环比增加 1.49%。从企业公布的检修计划看，5 月份装置检修较为集中，或带动烧碱开工高位回落。烧碱现货市场可流通货源充足，供应端压力犹存。企业面临一定库存出货压力，全国 20 万吨及以上样本企业厂库库存为 43.50 万吨(湿吨)，环比大幅增加 11.68%。除西南地区库存与前期持平外，西北、华北、华中、华东、东北、华南地区库存均上涨。高利润吸引下，烧碱主力下游氧化铝企业生产积极性提升，但部分地区复工复产推进缓慢，南方氧化铝产能提升有限，耗碱量增加不及预期，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格维持在 680 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱货源供应充裕，需求提升空间有限，基本面仍偏弱，在装置集中检修预期下，有望库存缓慢下滑。</p> <p>【交易策略】 当前市场缺乏利好刺激，烧碱期货行情区间运行，关注其能否向上突破 2750 压力位。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘纯碱期货盘面偏弱运行，主力 09 合约跌 3.02%收于 2186 元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>现货方面，周二国内纯碱市场行情淡稳，市场交投气氛一般。南方碱业开工负荷不足，实联化工检修中，龙山化工已经出产品。期货盘面高位震荡，纯碱厂家多执行前期订单为主，新单接单一般。下游浮法玻璃厂家原料库存充足，终端用户对高价纯碱有所抵触，拿货积极性不高。华中重碱新价 2160 元，华北重碱新价 2150 元。</p> <p>供应方面，上周纯碱产量 74.01 万吨，环比增加 0.97 万吨，涨幅 1.34%。轻质碱产量 32.13 万吨，环比增加 0.86 万吨。重质碱产量 41.88 万吨，环比增加 0.11 万吨。</p> <p>库存方面，截止到 2024 年 5 月 6 日，本周国内纯碱厂家总库存 89.57 万吨，环比 4 月 29 日涨 3.53 万吨，涨幅 4.10%。其中，轻质库存 34.24 万吨，重质库存 55.33 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 玻璃纯碱情绪共振向好，多头趋势仍未逆转。</p> <p>【交易策略】 从基本面的角度看，夏季纯碱主力 09 合约回稳后整体有望延续偏强运行，9 月合约宜多单持有。多空分歧仍在，行情波动幅度加大，建议 09 多单持有同时择机空配基本面预期较弱的 01 合约。</p>	
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 09 冲高回落，涨 0.81%至 2126 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 周二现货市场多数报价上调，主流地区报价上调 20-40 元/吨。供应方面，目前产能利用率 87%左右，日产接近 19 万吨/日，陕化减量停车中，部分企业 5 月上旬陆续停车检修。节前企业预收订单环比增加 1.12 天，至 6.47 天，节前贸易商、工业补库增加。农业需求较为分散，南方水稻用肥以及高氮复合肥旺季仍有消耗。3 月印度国内从产量从去年同期的 238 万吨，上升至 249 万吨。印度 RCF3 月中公布招标，月末公布开标价格折山东出厂价 2200 左右，船期至 5 月 20 日，国内本轮参与难度较大，最终成交量大幅低于市场预期，目前市场预期 6 月出口回归。</p> <p>【市场逻辑】 从供需来看，5 月上旬检修将增加，生产成本存在一定支撑，节后预计工农业有补库，但下旬供应端将复产，前紧后松。主力 9 月合约主要博弈点通常是出口，近期出口对情绪仍有扰动。出口政策在生产企业亏损时，通常会放松，在企业盈利较好时，收紧概率高。</p> <p>【交易策略】 技术上，新高后长上影，k 线存在反转概率，关注下方 2080-2100 支撑。操作上，9 月合约到期时间决定预期交易权重增加，虽然是以交易出口为主的合约，但目前在内需时段，向上弹性受限于供给端，在出口政策预期变化下，短期盘面存在一定估值修复驱动，多头情绪波动，随着价格反弹估值修复，后续驱动减弱，可关注短期检修落地，利多体现在价格，日产不再下降后的抛空机会。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，CBOT 大豆主力合约先扬后抑，收涨于 1245.5 美分/蒲；豆粕主力 09 合约，晚间暂收于 3596 (+5 或+0.14%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3400 (60 或 1.80%)，天津 3470 (50 或 1.46%)，日照 3450 (70 或 2.07%)，长沙 3520 (70 或 2.03%)，防城 3480 (70 或 2.05%)，湛江 3470 (50 或 1.46%)。</p> <p>【市场消息】 巴西国家商品供应公司 CONAB 数据显示 4 月 28 日当周大豆收获进度 90.5%，环比前一周上升 3.7%，同比去年落后 3.2%； 巴西南部暴雨对即将要收割的大豆造成减产影响，具体减产情况仍需跟踪；</p>

		<p>据 Mysteel 农产品调研显示,截至 2024 年 04 月 26 日,全国港口大豆库存 496.32 万吨,环比上周增加 11.39 万吨;同比去年增加 82.46 万吨。</p> <p>豆粕库存为 48.85 万吨,较上周增加 4.6 万吨,增幅 10.4%,同比去年增加 26.76 万吨,增幅 121.14%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>5-7 月南美大豆买船数量偏多,受降雨影响关注发船情况,到港或有所延后,预计国内月均大豆到港高达 1000 万吨,豆粕预计季节性累库。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>豆粕主力 09 合约考虑逢低买入操作,已有多单可考虑继续持有,另外可考虑 9-1 正套操作。</p>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】主力 P2409 合约报收 7542 元/吨,环比变化-18 元/吨或-0.24%,主力 Y2409 报收 7808 元/吨,环比变化-2 元/吨或-0.03%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格略有上涨,当地市场主流棕榈油报价 7930 元/吨-8030 元/吨,较上一交易日上午盘面小涨 70 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 09+450~500 左右。广东豆油价格小幅上涨,当地市场主流豆油报价 8110 元/吨-8210 元/吨,较上一交易日上午盘面上涨 90 元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在 09+300 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>彭博公布对 USDA 5 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测,分析师平均预计,全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.128 亿吨,预估区间介于 1.10-1.2 亿吨,USDA 此前在 4 月预估为 1.142 亿吨。2024/25 年度大豆期末库存为 1.193 亿吨,预估区间介于 1.12-1.302 亿吨。</p> <p>南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示,2024 年 5 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 23.04%,出油率减少 0.17%,产量减少 23.93%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油:产销区整体库存处于偏低水平,3-10 月棕榈油处于季节性增产季。近期棕榈油与替代植物油价差已有所修复,欧洲菜籽局部产区和巴西局部大豆产区出现异常天气对植物油价格产生一定支撑。5 月 10 日将公布 MPOB 月度供需报告,路透和彭博预估 4 月末马棕库存环比降低 2-4.7%至 163-168 万吨,关注报告是否存预期差。</p> <p>豆油:5-7 月南美大豆买船数量偏多,国内豆油存季节性累库存预期。暴雨阻碍巴西南里奥格兰德州大豆收割工作,天气升水利多美豆,对豆油期价产生一定支撑。5 月 11 日将公布 USDA 月度供需报告,市场预估 23/24 年度巴西豆产量由 1.55 亿吨下调至 1.525-1.5263 亿吨;24/25 年度美豆产量 44.4 亿蒲,结转库存 4.39 亿蒲。短期重点关注报告是否有预期差以及产区天气情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>延续逢低偏多思路对待,下方支撑棕榈油 7130-7160,豆油 7200-7250,上方压力棕榈油 7800-8000,豆油 7880-8000.套利方面,09 合约豆棕价差多单部分止盈。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:花生 10 合约期价 9178 元/吨,环比前一日变化 56 元/吨或 0.61%。</p> <p>现货市场:产区整体价格平稳,局部略有小幅下滑,油料米价格走低。河南大杂花生产区通货米主流意向收购价格参考 4.50-4.80 元/斤,较上一交易日下滑 0.05 元/斤,整体采购有限。油料米价格普遍走低,部分油厂价格下调,目前油料米主流意向价格参考 4.10-4.725 元/斤,下调 0.025-0.05 元/斤。</p> <p>【重要资讯】油厂方面,油料米价格继续下滑。定陶鲁花约 3 车,到货不多,质量严格。新沂鲁花约 300 吨。正阳鲁花约有十多车,合同价格下调 100 元/吨至 9100 元/吨。莱阳鲁花适量到货。阜新鲁花到货少,约几车。扶余鲁花适量到货。青岛工厂约有 30</p>

		<p>车，质量控制严格，通货米合同停止签定，小榨合同下调 50 元/吨至 8500 元/吨。兖州工厂 2-4 车。开封工厂约有 30 车左右，合同下调 50 元/吨至 8500 元/吨。盘锦工厂适量到货。中粮到货不多，菏泽工厂有停机计划，无法保证到货时间的暂不签订。兴泉油脂、玉皇粮油、金胜粮油少量到货中。</p> <p>根据卓创资讯监测数据显示，4 月 26 日-4 月 30 日，国内部分规模型批发市场本周采购到货 4260 吨，环比上周减少 4.05%，较上一周期减少 2 个交易日，因此总量减少；出货量 2100 吨，环比上周减少 14.63%，下游整体需求较为清淡。</p> <p>【市场逻辑】部分压榨厂小幅下调油料花生收购价格，对市场情绪产生一定偏空影响。局部产区农户农忙，基层挺价意愿仍存，上货量整体不大。进口花生到港同比预估偏少，且部分为油厂订单，对国内市场冲击有限。新季春花生面积或存增加预期，对远月合约产生一定压力。产区天气影响，美豆有所走强，带动蛋白粕价格走高，有利于改善花生压榨厂榨利。后续关注天气转暖后农户上货量变化、大宗油脂油料价格走势。</p> <p>【交易策略】空单止盈后暂观望，期价压力位 9300-9600，支撑位 8730-8750。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周二晚间，菜粕主力 09 合约低开偏强，晚间暂收于 2925 元/吨（+1 或+0.03%）。现货价格涨跌情况：南通 2880（60），合肥 2800（60），黄埔 2850（70），长沙 2940（60），武汉 2920（60）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>4 月 26 日消息，加拿大油籽加工工业协会(COPA)发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%；据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 5 月 3 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 42.1 吨，较上周增加 7.5 万吨；菜油库存为 7.37 万吨，较上周增加 0.17 万吨；未执行合同为 16.3 万吨，环比上周减少 3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>我国菜粕市场供需两旺。油厂菜籽榨利较好，2023 年 11 月以来菜籽到港较多，较多的到港量预计持续到今年二季度。二季度以来菜粕需求逐步好转，供需两旺多空交织。大豆二季度月预计大量到港，会对菜粕形成利空冲击，抑制菜粕短期上涨空间。欧洲菜籽天气升水交易，引发 ICE 菜籽上涨，带动国内菜系商品价格走强。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜粕考虑逢低买入操作，多单可考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二晚间，菜油 2409 合约午后收于 8721 元/吨（+43 或+0.50%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8790（300），成都 8950（230），武汉 8840（250），广东 8500（200）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>4 月 26 日消息，加拿大油籽加工工业协会(COPA)周五发布的油籽压榨数据显示，加拿大 2024 年 3 月油菜籽压榨量为 961,355 吨较上月增加 7.08%，较去年同期增加 4.16%；Mysteel5 月 6 日消息，截止至 2024 年 5 月 3 日（第 18 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 28.82 万吨，环比上周减少 1.05 万吨，环比减少 3.52%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>油厂菜籽榨利较好，2023 年 11 月以来菜籽到港较多，较多的到港量预计持续到今年二季度。6 月以后菜籽到港预计递减，菜油或筑底反弹，关注油脂库存情况。欧洲菜籽天气升水交易，引发 ICE 菜籽上涨，带动国内菜系商品价格走强。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜油预计震荡偏强为主，已有多单可考虑继续持有。</p>

玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘继续偏强震荡，涨幅为 0.49%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 0.37%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中偏强。北方玉米集港价格 2300-2330 元/吨，较周一提价 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2370-2390 元/吨，较周一提价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2430-2450 元/吨，较周一持平，5-6 月预售 2510 元/吨；东北玉米价格涨跌互现，黑龙江潮粮折干 2180-2250 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2240-2260 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2250-2400 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2450 元/吨，较假期前小涨 10-30 元/吨；华北玉米价格小涨 10-30 元/吨，山东 2210-2400 元/吨，河南 2200-2400 元/吨，河北 2260-2380 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 经纪商斯通艾克斯集团 (StoneX) 发布报告，将 2023/24 年度巴西玉米产量预期调高到 1.256 亿吨，比 4 月份预测值上调超过 100 万吨或 1.1%，不过调高后的玉米产量仍比上年减少 9.8%。 (2) USDA 作物周报显示，截至 2024 年 5 月 5 日当周，美国玉米种植率为 36%，低于市场预期的 39%，此前一周为 27%，去年同期为 42%，五年均值为 39%。 (3) USDA 周度出口数据显示，截至 2024 年 5 月 2 日当周，美国玉米出口检验量为 1,285,986 吨，此前市场预估为 875,000-1,450,000 吨，前一周修正后为 1,298,351 吨，初值为 1,225,952 吨。</p> <p>【市场逻辑】 整体来看，当前外盘市场消息面以支撑为主，具体来看，巴西南里奥格兰德州遭遇暴雨，对当地玉米收割工作造成干扰，此外，阿根廷虫灾以及美玉米天气干扰延续，整体消息面以支撑为主，短期外盘期价或继续震荡偏强波动。国内现货市场来看，产销区价格都有所上扬，同时国内市场也进入压力减轻，刚性消费支撑较强的季节性偏强阶段，国内市场同样表现为有支撑。</p> <p>【交易策略】 短期期价或震荡偏强，操作方面建议观望或逢低做多思路。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 07 合约夜盘震荡偏强，涨幅 0.32%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格稳中偏弱。黑龙江青冈报价为 2930 元/吨，较周一下跌 20 元/吨；吉林长春报价为 2950 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 2920 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 2980 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（4 月 25 日-5 月 1 日）全国玉米加工总量为 65.22 万吨，较前一周增加 0.41 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.56 万吨，较前一周产量增加 0.3 万吨；周度开机率为 66.35%，较前一周升高 0.59%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 5 月 1 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 126.6 万吨，较前一周增加 1.00 万吨，周增幅 0.80%，月增幅 9.60%；年同比增幅 29.05%。</p> <p>【市场逻辑】 现货端继续维持供应宽松预期，不过成本端玉米消息面以支撑为主，玉米淀粉期价预期跟随震荡偏强波动。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡偏强，操作方面建议观望或者短多思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>周二，生猪期价冲高回落，宽幅震荡。现货全国均价 15.03 元/公斤左右，环比昨日涨 0.08 元/公斤左右。期价截止收盘主力 09 合约收于 17615 元/吨，环比前一交易日持平。基差 09（河南）-2500 元/吨左右。五一假期养殖户出栏量增加，令现货短期承压，节后屠宰量环比走低。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>三方机构调研数据显示，5 月计划出栏量环比 4 月增 2%-7%。</p> <p>基本面数据，截止 5 月 5 号第 17 周，标肥价差-0.05 元/公斤，环比上周涨 0.07 元/公斤，同比低 0.22 元/公斤。出栏体重 124.10kg，周环比增 0.03kg，同比高 1.15kg，猪肉库容率 22.57%，周环比降 0.20%，同比降 12.20%。4 月末屠宰量环比整体出现大幅反弹，节前一周样本企业屠宰量 82.48 万头，周环比增 3.97%，同比低 17.09%。博亚和讯数据显示，第 17 周猪粮比 6.44：1，周环比降 0.15%，同比低 5.93%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 239 元/头，周环比降 61 元/头，同比高 403 元/头，自繁自养利润 110 元/头，周环比降 8 元/头，同比高 145 元/头，猪价反弹至部分养殖户完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 572 元/头附近，周环比跌 0.82%，同比涨 7.66%；二元母猪价格 30.92 元/kg，环比上周涨 1.14%，同比跌 4.84%，能繁母猪价格止跌反弹。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期生猪指数持续减仓后出现回落，远月合约高位调整，远近月价差出现扩大，远端期价大涨后对现货出现较高升水。基本上，4 月份整体出栏量环比小幅增加但同比仍然偏低，略超预期。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，但二季度消费大概率环比迎来好转，按照能繁母猪存栏环比变化往后 10 个月做线性外推，生猪出栏有望在 4 月份后见顶回落，节奏上去年四季度能繁配怀率环比下降一定程度可能令 7 月份前后出栏压力大幅缓解。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正。交易上，短期期价升水扩大，单边转为观望，或持有买 09/11 空 01 套利。【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二农产品整体高开，鸡蛋期价大涨，06/07 合约减仓反弹封涨停。五一节后鸡蛋现货价格先跌后涨整体环比节前稳中略涨，全国均价 3.33 元/斤左右，环比上周持平略涨 0.03 元/斤左右。养殖户当前略有现金盈利，集中淘鸡不多，鸡蛋供给中期仍有增加趋势。近期豆粕大幅高开后对蛋价形成支撑，鸡蛋远月期价有望跟涨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 5 月 5 日第 17 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.16 天，环比前一周降 0.06 天，同比持平，流通环节库存 1.03 天，环比前一周降 0.02 天，同比高 0.09 天。淘汰鸡日龄平均 501 天，环比前一周提前 3 日，同比低 23 天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于 500 天日龄；4 月豆粕及玉米价格窄幅震荡，蛋价整体偏弱震荡，淘鸡价格下跌，蛋鸡养殖利润亏损，但跌幅趋缓，第 17 周全国平均养殖利润-0.03 元/斤，周环比跌 0.06 元/羽，同比低 0.83 元/斤；第 17 周代表销区销量 7772 吨，环比减 0.36%，同比增 0.96%。卓创数据显示，截止 2024 年 4 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.40 亿羽，环比 3 月增 0.57%，同比高 4.55%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2、4 月份以来整个农产品板块偏弱震荡氛围趋弱，部分农产品大涨后开始调整，鸡蛋期现货价格经历大跌后处于相对估值低位。期价上，当前 06、07 合约已逐步低于完全养殖成本，但仍高于饲料成本。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，老鸡淘汰增加，但去年三、四季度以来鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年 5</p>

		<p>月份在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。不过期价上当前已经跌至养殖成本附近，较大程度反应产能回升预期，边际上，五一节后至端午节前鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年上半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价中期跌破养殖成本的概率较高。操作上，短期鸡蛋现货价格及原料价格止跌对蛋价形成支撑，暂时观望，买8空9套利持有。</p> <p>【交易策略】择机买9抛1套利入场。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2409 合约在 14235-14360 元之间波动，略涨 0.31%。NR2406 合约在 11655-11760 元之间波动，略涨 0.47%。</p> <p>【重要资讯】 5月6日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2024年4月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比下降1.0个百分点，环比上升1.1个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。</p> <p>最新数据显示，2024年一季度美国进口轮胎共计6836万条，同比增加22%。其中，乘用车胎进口同比增16%至4195万条；卡客车胎进口同比增33%至1526万条；航空器用胎同比降9%至7.5万条；摩托车用胎同比增46%至78万条；自行车用胎同比降17%至131万条。</p> <p>【市场逻辑】 国内外主要产区陆续开割，但新胶上市规模偏低，供应压力不大。近来国内天胶库存连续回落，而全钢胎企业开工率同比及环比均有下降，且成品库存还在回升，终端消费形势不乐观，5月份之后相关企业开工率或许还会季节性下降。</p> <p>【交易策略】 据业内机构分析，进入5月份，工程、基建等户外施工仍有复苏性提升，对全钢胎替换市场需求形成一定提振，但运输行业竞争压力有进一步加大预期，市场内卷严重，全钢胎市场出货压力不减，主动进囤货意愿将不及往年同期。预计5月整体市场提速有限，稳中偏弱运行。</p> <p>节后RU胶价连续反弹，有助于修复投资者信心。4月份国内重卡销量同比略增，但幅度有限。节后轮胎企业复工情况以及天胶库存变化都是重要指引，仍维持震荡操作思路。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2406收于13140元/吨，涨50元/吨，涨幅0.38%。 现货市场：华东现货价格13225(+50)元/吨，买盘观望，市场商谈有限。</p> <p>【重要资讯】 成本端，丁二烯供应预计增量而下游普遍亏损需求偏弱，价格将承压。截止4月25日，开工57.82%(-1.09%)，燕山石化6.5万吨计划5月8日停车10天，扬子巴斯夫13万吨计划5月20日停车10天，斯尔邦10万吨4月23日停车重启待定，上海石化6万吨重启未定，中科炼化12.7万吨3月19日停车，浙石化25万吨预计5月中旬重启，连云港石化7万吨4月18日停车。截止4月25日，港口库存3.05万吨(+0.31万吨)，库存历史同期偏低。(2)供应端，非计划检修增加，及亏损加深对行业负荷有压制。燕山石化12万吨5月6日停车检修10天，独山子石化3万吨计划5月中旬检修，锦州石化3万吨预计5月20日重启，益华橡塑10万吨计划5月中旬重启，台橡宇部7.2</p>

		<p>万吨预计 5 月 23 日重启，新疆蓝德 5 晚点计划 5 月中旬检修，山东威特 5 万吨 4 月 21 日临停，重启待定；齐翔腾达 9 万吨 4 月 18 日停车检修 3-4 周，振华新材料 10 万吨重启待定。截止 4 月 25 日，顺丁橡胶开工率 56.55% (-4.78%)。(3) 需求端，下游开工维持高位，但对高价原料有抵触。截至 4 月 25 日，全钢胎开工率为 63.47% (-5.29%)，开工处于去年同期水平；半钢胎开工率 80.87% (+0.46%)，交付现有订单并且新单跟进较好，开工维持历史高位。(4) 库存端，4 月 25 日社会库存 13.23 千吨 (-1.17 千吨)，库存持续回落。(5) 利润，亏损持续加深，税后利润-1672.57 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶亏损持续加深，使其抗跌能力增强。当前原油偏弱，原料丁二烯也有高位回调预期，因此合成橡胶预计震荡走弱，但幅度或有限，关注下方 12500 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 偏空思路。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖继续反弹。SR2409 合约在 6274-6321 元之间波动，上涨 1.15%。</p> <p>【重要资讯】 至 2024 年 4 月 30 日止，海南全省累计销糖 4.00 万吨（其中本月销售 0.44 万吨），比上榨季同期的 2.80 万吨增加 1.20 万吨，产销率为 53.76%，比上榨季同期的 32.34% 提高 21.42 个百分点；本月销售含税出厂价 6531-7140 元/吨（上榨季同期为 5584-6812/吨）；库存食糖 3.44 万吨，比上榨季同期的 5.85 万吨少 2.41 万吨。</p> <p>据外媒 5 月 6 日报道，印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）敦促政府允许 2023/24 榨季出口 200 万吨糖，这将改善糖厂财务状况，以按时支付蔗款。据 ISMA 的数据，2023/24 榨季截至 4 月末，印度食糖产量已达约 3140 万吨，预计最终净糖产量将接近 3200 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 主要产糖国食糖产量纷纷高于预期，印度行业协会敦促政府允许本年度出口食糖 200 万吨。巴西主产区季即将进入产糖旺季，未来数月巴西产糖及出口进度是影响全球糖价的主要因素。国内本年度产量基本符合预期，下年度因糖料作物种植面积稳中有增，食糖继续增产的可能性较大。国内则需关注糖厂去库存情况及外糖进口规模。</p> <p>【交易策略】 郑糖节后以反弹走势为主，主力合约自 6100 元回升至 6300 元。国内本榨季产糖接近结束，传闻 4 月份销售形势较好，或许工业库存处于历史同期低位会给糖价带来一定支持。等待 4 月产销数据的指引。后期供应端主要影响来自于外糖价格波动及进口糖规模的变化。巴西主产区即将进入高产期，产糖前景的不确定性令糖价出现较大波动。国内 5、6 月份是食糖销售淡季，仍可维持反弹后做空的思路。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘继续反弹。棉花主力合约 CF2409 报收于 15665 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.45%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21350 元/吨，接收盘价日环比上涨 0.8%。</p> <p>现货市场：CCI3128B 录得 16591 元/吨，日环比下跌 117 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 69.25 美分/磅和 72.91 美分/磅，日环比上涨 0.44 美分/磅。</p> <p>【重要咨询】 1、近日棉价持续下滑，纺织环节下游新订单下单更为稀少，压价情况普遍，纺企接单普遍不长，内地企业在十天半月左右，库存生产呈现成品库存增加趋势，部分企业已经接近一个月，纱线价格存在下调压力，部分已经小幅下调。由于原料价格相对稳定和季节原因，近日混纺纱和莱赛尔类纱线销售情况好于纯棉纱。随着棉价持续下滑，</p>

		<p>纺企采购原料态度趋于谨慎，部分低位点价成交，基本随用随买。</p> <p>2、当前长度 37mm 含杂 2.5%-3.0%的陈棉报价在 29000-32000 元/吨，零星成交。长度 37mm 含杂含杂 2.5%-3.0%的新棉报价在 30000-32000 元/吨，暂无成交。目前，部分棉企报价虽有所下调，但仍高于多数纺织企业的心理价位，导致长绒棉现货成交量仍较低迷。</p> <p>3、据美国农业部统计，至 5 月 5 日全美棉花播种进度 24%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点。其中得州播种进度 24%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 3 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 前期超跌后，短期内内外盘均有触底反弹动力。不过，5 月传统淡季，终端需求清淡，同时外盘持续疲软，预计郑棉反弹有限。</p> <p>【交易策略】 期货：逢低做多。期权：卖出 CF240915800 看涨期权。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅波动，小幅下跌。山东市场针叶浆意向成交价格区间为 6200-6650 元/吨，阔叶浆意向成交价格区间为 5550-5950 元/吨，上涨 50 元/吨，进口木浆现货市场高价交投僵持，卖方普遍低价惜售，但下游观望为主，采购高价原料稀少。</p> <p>【重要资讯】 加拿大国家铁路公司(CN)和加拿大太平洋堪萨斯城(CPKC)铁路工人决定最早在 5 月 22 日举行罢工。巴西南里奥格兰德州发生强降雨，导致道路设施及木材供应后期挑战性增加，CMPC Guaiba 浆厂开工率下降至 80%。生活用纸价格稳定。因原料价格高位，成本承压，部分纸企报价提涨，但成交尚需观望，多数对市场需求好转信心有限。前期部分纸企开工逐步恢复，供应呈现增加趋势，下游按需采购，市场交投改善不足。</p> <p>【市场逻辑】 成品纸市场继续走弱，白卡纸、文化纸下跌，浆、纸走势继续分化，纸厂利润承压，但纸厂开工率回落还不明显，同时生活用纸价格偏强。据悉，加拿大铁路工人已投票决定最早于 5 月 22 日举行罢工，加拿大 NBSK 出口中国和其他亚洲国家或受阻，加拿大 NBSK 价格维持 800-820 美元/吨不变，上周上涨 20 美元/吨，北欧价格上涨 10-20 美元/吨至 790-810 美元/吨，阔叶浆计划 5 月上涨 30 美元/吨，供应商报价依然坚挺，目前针叶浆即期进口成本大概处于 6400-6700 元/吨，盘面贴水扩大。综合看，纸浆依然是多空交织，短期压力主要是国内下游偏弱及需求淡季来临，但商品市场通胀交易仍在持续，同时外需逐步企稳，加之国内纸厂减产还不明显，因此纸浆回落空间可能受限。当前倾向于此轮反弹的区间高位波动。</p> <p>【交易策略】 09 合约回落后，在 6300 附近尝试低买，跌破 6250 减仓暂时离场观望。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 10 合约周二震荡整理，收于 7413 元/吨，涨幅为 0.61%。 现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上果农货片红报价为 2.3-2.5 元/斤，与周一下跌 0.25 元/斤；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上果农货主流报价为 2.3-3 元/斤，与周二下跌 0.2 元/斤；周二陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步一般果农货报价为 1.5-1.6 元/斤，与周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测：截至 2024 年 4 月 25 日，全国主产区冷库库存量为 406.15 万吨，</p>

		<p>同比下降 33.9 万吨。其中山东地区库存量为 179.79 万吨，同比增加 9.43 万吨；陕西地区库存量为 112.24 万吨，同比下降 7.88 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 4 月 24 日，全国主产区苹果冷库库存量为 457.42 万吨，库存量较前一周减少 44.56 万吨。走货较前一周基本略有加快。（钢联农产品）</p> <p>（3）苹果花期调研：根据花期情况与 2023 年套袋期间苹果个数苹果产量值对比加权计算产量约为 3873.43 万吨。假设果个生长正常的情况下，与 2023 年秋季叠加果个修正之后的产量 3554.11 万吨相比，增加 319.32 万吨，增幅 8.98%。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>新季生长推进平稳，多数调研信息反馈，当前环境对于产量预估的指向为稳定略增，构成新季的相对压力；现货市场表现平稳，基数消费支撑延续，不过持续推动力仍然不足，近期市场消息平稳，未出现明显的异常变化；整体来看，现货稳中偏弱&新季生长良好，继续构成相对压力，依然限制苹果期价的涨幅。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果 10 合约仍然面临压力，操作方面建议观望或者反弹做空思路。</p>
--	--	---

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818